

RELATÓRIO DE ATIVIDADE DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO

MONTEPIO ACÇÕES EUROPA – FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO

DE ACÇÕES

30.06.2022

1. Política de Investimentos

A política de investimento do Fundo visa a constituição de uma carteira diversificada de ações.

O fundo detém em permanência mais de dois terços do seu valor líquido global investido em ações cotadas no mercado de cotações oficiais de uma Bolsa de Valores de qualquer país da União Europeia, na Suíça (Bolsas de Valores de Basileia, Zurique e Genebra) e na Noruega (Bolsa de Valores de Oslo).

O fundo deterá até ao máximo de 25% do seu valor líquido global do fundo em libras esterlinas, coroas suecas, coroas norueguesas e francos suíços. O Fundo não pode deter mais de 10% do seu valor líquido global em Unidades de Participação de fundos de investimento

2. Rendibilidade do Fundo

A rendibilidade efetiva do Fundo, no 1º Semestre de 2022, foi de -15,89% - Classe A

A evolução da rendibilidade e risco do FUNDO desde o seu início de atividade é a seguinte (anos civis) – Classe A:

<u>ANO</u>	<u>Rendibilidade</u>
2012	14.83%
2013	16.41%
2014	2.87%
2015	8.12%
2016	2.27%
2017	10.84%
2018	-14.82%
2019	20.89%
2020	-6.83%
2021	23.17%

As rendibilidades foram calculadas com base no valor da unidade de participação divulgada no último dia de útil de cada ano.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

4. Comissões suportadas pelos participantes do FUNDO

As comissões cobradas aos participantes do FUNDO são seguintes:

Comissão de Subscrição – 0%

Comissão de Resgate – 0%:

5. Custos e Proveitos do FUNDO

Os Custos e Proveitos do FUNDO nos últimos três anos civis são os seguintes:

	2019	2020	2021	30-06-2022 (*)
Proveitos	3.355.561,34	8.884.770,59	13.485.243,99	4.432.733,56
Custos	1.858.667,16	11.529.635,53	8.865.269,34	8.162.513,99
Res. Líquido	1.496.894,18	-2.644.864,94	4.619.974,65	-3.729.780,43

Dos quais destacamos os seguintes custos suportados pelo FUNDO:

Categoria A

Custos	2019	2020	2021	30-06-2022 (*)
Comissão de Gestão	120.546,28	73.606,36	63.254,73	39.639,24
Comissão de Depósito	4.258,45	8.088,91	6.857,50	4.529,54
Comissão de Comercialização	0,00	53.092,60	135.272,01	88.926,96
Taxa de supervisão	1.418,56	2.601,30	1.931,29	1.395,57
Custos de auditoria	1.808,10	7.503,00	3.111,06	3.720,47
Comissão de carteira de títulos	15.985,74	7.640,48	29.775,71	39.639,24

Categoria I

Custos	2019	2020	2021	30-06-2022 (*)
Comissão de Gestão	645,13	22.737,76	19.995,12	3.948,36
Comissão de Depósito	131,76	0,00	3.987,31	451,17
Comissão de Comercialização	0,00	0,00	0,00	0,00
Taxa de supervisão	71,34	4.448,95	1.122,96	139,01
Custos de auditoria	79,05	1.375,70	1.808,94	370,59
Comissão de carteira de títulos	803,93	3.967,98	17.313,15	3.948,36

Lisboa, 28 de julho de 2022

BALANÇO EM 30 DE JUNHO DE 2022

(Valores em Euros)

ATIVO						PASSIVO				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Período N			Per.N -1	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Períodos		
		Bruto	Mv	mv/P	Líquido			Líquido	N	N-1
	CARTEIRA DE TÍTULOS									
21	OBRIGAÇÕES					61	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	16.945.814,22	16.559.244,49	
22	AÇÕES	16.313.630,27	385.301,61	2.351.075,35	14.347.856,53	16.111.306,08	62	VARIAÇÕES PATRIMONIAIS	-948.010,20	-1.611.527,65
23	OUTROS TÍTULOS DE CAPITAL					64	RESULTADOS TRANSITADOS	4.998.633,02	369.602,70	
24	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	1.553.914,32		140.454,01	1.413.460,31	613.649,85	65	RESULTADOS DISTRIBUIDOS		
25	DIREITOS									
26	OUTROS INSTRUMENTOS DE DÍVIDA						66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	-3.729.780,43	3.495.710,49
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS	17.867.544,59	385.301,61	2.491.529,36	15.761.316,84	16.724.955,93		TOTAL DO CAPITAL DO OIC	17.266.656,61	18.813.030,03
	OUTROS ATIVOS						48	PROVISÕES ACUMULADAS		
31	OUTROS ATIVOS						481	PROVISÕES PARA ENCARGOS	0,00	0,00
	TOTAL DE OUTROS ATIVOS							TOTAL DE PROVISÕES ACUMULADAS	0,00	0,00
	TERCEIROS							TERCEIROS		
411+...+418	CONTAS DE DEVEDORES	0,00			0,00	0,00	421	RESGATES A PAGAR AOS PARTICIPANTES		
	TOTAL DOS VALORES A RECEBER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	422	RENDIMENTOS A PAGAR AOS PARTICIPANTES		
	DISPONIBILIDADES						423	COMISSÕES A PAGAR	26.174,72	19.969,02
11	CAIXA						424+...+429	OUTRAS CONTAS DE CREDORES	2.230,39	2.701,26
12	DEPÓSITOS À ORDEM	1.515.557,91			1.515.557,91	2.098.206,62	43+12	EMPÉSTIMOS OBTIDOS		
13	DEPÓSITOS A PRAZO E COM PRÉ-AVISO							TOTAL DOS VALORES A PAGAR	28.405,11	22.670,28
14	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO									
18	OUTROS MEIOS MONETÁRIOS							ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS		
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	1.515.557,91			1.515.557,91	2.098.206,62	55	ACRÉSCIMOS DE CUSTOS		
	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						56	RECEITAS COM PROVEITO DIFERIDO		
51	ACRÉSCIMOS DE PROVEITOS	18.186,97			18.186,97	12.537,76	58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS		
52	DESPESAS COM CUSTO DIFERIDO						59	CONTAS TRANSITÓRIAS PASSIVAS		
58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS							TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS	0,00	0,00
59	CONTAS TRANSITÓRIAS ATIVAS									
	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ATIVOS	18.186,97			18.186,97	12.537,76		TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO	17.295.061,72	18.835.700,31
	TOTAL DO ATIVO	19.401.289,47	385.301,61	2.491.529,36	17.295.061,72	18.835.700,31				
	Total do Número de Unidades de Participação Categoria A				338.916,2806	232.314,9644		Valor Unitário da Unidade de Participação Categoria A	57,3619	57,3619
	Total do Número de Unidades de Participação Categoria I				0,0000	93.875,7348		Valor Unitário da Unidade de Participação Categoria I	0,0000	58,4496

Abreviaturas: Mv - Mais Valias; mv - Menos Valias; P - Provisões

O Responsável pela Contabilidade

O Responsável pela Gestão

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2022

(Valores em Euros)

CUSTOS E PERDAS		Período		PROVEITOS E GANHOS		Período	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	N	N-1	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	N	N-1
	CUSTOS E PERDAS CORRENTES				PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
	JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS:				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS:		
712+713	Da carteira de Títulos e Outros Ativos			812+813	Da carteira de Títulos e Outros Ativos		
711+714+717+718	De Operações Correntes			811+814+817+818	Outras, de Operações Correntes		
719	De Operações Extrapatrimoniais			819	De Operações Extrapatrimoniais		
	COMISSÕES E TAXAS				RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
722+723	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	42.197,34	43.197,57	822+...+824/5	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	415.096,71	333.625,73
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	133.741,56	104.995,49	829	De Operações Extrapatrimoniais		
729	De Operações Extrapatrimoniais				GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS		
	PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS			832+833	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	3.955.045,00	9.552.487,86
732+733	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	7.909.165,46	6.259.370,81	831+838	Outras, de Operações Correntes		
731+738	Outras, de Operações Correntes			839	De Operações Extrapatrimoniais	62.591,85	37.626,70
739	De Operações Extrapatrimoniais	62.961,38	9.146,03		REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES		
	IMPOSTOS			851	Provisões para encargos		
7411+7421	Imposto sobre e Rendimento						
7412+7422	Impostos Indirectos	10.192,37	9.562,77				
7418+7428	Outros Impostos						
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO						
751	Provisões para encargos			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	4.255,88	911,32				
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	8.162.513,99	6.427.183,99		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	4.432.733,56	9.923.740,29
	CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS				PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS		
781	Valores incobráveis				Recuperação de Incobráveis		
782	Perdas extraordinárias			881	Ganhos Extraordinários		
783	Perdas imputáveis a Exercícios Anteriores			882	Ganhos de Exercícios Anteriores		
788	Outros Custos e Perdas Eventuais		845,81	883	Outros Ganhos Eventuais		
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	0,00	845,81	884...888	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)	0,00	0,00
63	IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO						
66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se > 0)		3.495.710,49	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se < 0)	3.729.780,43	
	TOTAL	8.162.513,99	9.923.740,29		TOTAL	8.162.513,99	9.923.740,29
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	-3.581.221,09	3.583.545,21	D-C	Resultados Eventuais	0,00	-845,81
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	-369,53	28.480,67	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	-3.719.588,06	3.505.273,26
B-A	Resultados Correntes	-3.729.780,43	3.496.556,30	B+D-A-C	Resultados Líquidos do Período	-3.729.780,43	3.495.710,49

O responsável pela Contabilidade

O responsável pela Gestão

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(Valores em Euros)

Discriminação dos Fluxos	Período		Período	
	De 2022-01-01 a 2022-06-30		De 2021-01-01 a 2021-06-30	
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC				
RECEBIMENTOS				
Subscrição de unidades de participação	3.472.484,34		1.452.466,93	
Comissão de Resgate		3.472.484,34		1.452.466,93
PAGAMENTOS				
Resgates de unidades de participação	7.062.945,34		6.907.112,25	
		<u>7.062.945,34</u>		<u>6.907.112,25</u>
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		-3.590.461,00		-5.454.645,32
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
RECEBIMENTOS				
Venda de títulos e outros ativos	16.255.541,98		16.374.302,71	
Rendimento de Títulos e outros ativos	402.384,15		327.515,84	
		16.657.926,13		16.701.818,55
PAGAMENTOS				
Compra de títulos e outros ativos	13.382.042,12		11.069.770,91	
Comissões de Bolsa	79,20		28,11	
Comissões de Corretagem	29.318,48		26.875,16	
Outras taxas e comissões	13.060,52		16.337,78	
		<u>13.424.500,32</u>		<u>11.113.011,96</u>
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		3.233.425,81		5.588.806,59
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS				
RECEBIMENTOS				
Operações Cambiais	6.056.658,63		4.525.361,39	
		6.056.658,63		4.525.361,39
PAGAMENTOS				
Operações Cambiais	6.024.363,91		4.526.607,93	
		<u>6.024.363,91</u>		<u>4.526.607,93</u>
Fluxo das operações a prazo e de Divisas		32.294,72		-1.246,54
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE				
RECEBIMENTOS				
Outros receb. Operações correntes	122.849,59		0,00	
		122.849,59		0,00
PAGAMENTOS				
Comissão de Gestão	47.376,29		41.792,42	
Juros disp. / empréstimos				
Comissão de Comercialização	83.928,46		58.611,18	
Comissão de Depósito	5.147,90		5.699,90	
Impostos e taxas	6.524,93		106.019,12	
Outros pag. Operações correntes	3.547,32		6.586,65	
		<u>146.524,90</u>		<u>218.709,27</u>
Fluxo das operações de Gestão Corrente		-23.675,31		-218.709,27
Saldo dos Fluxos de Caixa do Período		-348.415,78		-85.794,54
Efeitos das diferenças de câmbio				116,29
Disponibilidades no Início do Período		1.863.973,69		2.183.884,87
Disponibilidades no Fim do Período		1.515.557,91		2.098.206,62

TÉCNICO DE CONTAS

A ADMINISTRAÇÃO

DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2022 (Montantes expressos em Euros - €)

Nota 1 - Quadro 1 - CAPITAL DO FUNDO

O património do Fundo está formalizado através de unidades de participação, com características iguais e sem valor nominal, assumindo a forma escritural, as quais conferem aos seus titulares o direito de propriedade sobre os valores do Fundo, proporcional ao número de unidades que representam.

A qualidade de participante adquire-se mediante a subscrição e aquisição de um mínimo de unidades de participação cujo investimento não pode ser inferior a € 10,00.

Em 14 de fevereiro de 2022 ocorreu a fusão por incorporação do Montepio Euro Telcos - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções no Montepio Acções Europa – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções.

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 apresenta o seguinte detalhe:

Descrição	Saldo em 31-12-2021	Subscrições		Resgates		Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	Saldo em 30-06-2022
		Categoria A	Categoria I	Categoria A	Categoria I				
		(Valores em €)							
Valor base	18.012.319,94	5.591.182,69	0,00	1.714.192,22	4.943.496,19				16.945.814,22
Diferença p/ Valor Base	(1.349.442,61)	806.689,34	0,00	181.917,16	223.339,77				(948.010,20)
Resultados distribuídos						(3.897,86)	4.619.128,84		4.998.633,02
Resultados acumulados	383.402,04						(4.619.128,84)	(3.729.780,43)	(3.729.780,43)
Resultados do período	4.619.128,84						(4.619.128,84)	(3.729.780,43)	(3.729.780,43)
	<u>21.665.408,21</u>	<u>6.397.872,03</u>	<u>0,00</u>	<u>1.896.109,38</u>	<u>5.166.835,96</u>	<u>(3.897,86)</u>	<u>0,00</u>	<u>(3.729.780,43)</u>	<u>17.266.656,61</u>
Nº unidades de participação									
Categoria A	<u>261.376.4724</u>	<u>111.823.6538</u>		<u>34.283.8444</u>					<u>338.916.2818</u>
Categoria I	<u>93.875.7348</u>		<u>0,0000</u>		<u>93.875.7348</u>				<u>0,0000</u>
Valor da unidade de participação									
Categoria A	<u>60,5794</u>	<u>57,2139</u>		<u>55,3062</u>					<u>50,9467</u>
Categoria I	<u>62,1181</u>		<u>0,0000</u>		<u>55,0391</u>				<u>0,0000</u>

Nota 1 - Quadro 3

A evolução mensal do valor do Fundo e do valor da unidade de participação no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 foi a seguinte:

Categoria A

Mês	Valor líquido global do fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação
Janeiro	15.496.579,57	58,4794	264.992,1121
Fevereiro	17.837.283,85	55,5606	321.042,0410
Março	17.551.779,90	55,1863	318.045,8223
Abril	17.855.358,45	55,0891	324.117,8138
Maior	18.405.259,51	55,3214	332.696,8964
Junho	17.266.656,61	50,9467	338.916,2806

Categoria I

Mês	Valor líquido global do fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação
Janeiro	5.635.211,15	60,0284	93.875,7348
Fevereiro	5.359.075,30	57,0869	93.875,7348
Março	0,00	0,0000	0,0000
Abril	0,00	0,0000	0,0000
Maior	0,00	0,0000	0,0000
Junho	0,00	0,0000	0,0000

Nota 3 - Quadro 1 - Inventário da Carteira de Títulos

A carteira de títulos em 30 de junho de 2022 tem a seguinte composição:

INVENTÁRIO DA CARTEIRA em 30 de junho de 2022

Montepio Acções Europa						(Valores em EURO)
Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
01 - Instr.Fin.Admitidos,em Adm. e Não Adm.PN						
01.01 - Instrumentos Financ. Adm. Negociação PN						
01.01.04 - Ações						
EDP-Nom.	23 341		-408.46	22 932.25		22 932.25
NOS SGPS	17 739	1 636.53		19 375.64		19 375.64
Total Energies SE	453 911	30 145.03		484 055.70		484 055.70
SIEMENS AG	153 799		-34 086.74	119 711.97		119 711.97
NOKIA OYJ	139 144		-15 721.47	123 422.54		123 422.54
ING GROEP N.V.	161 713	11 865.04		173 577.56		173 577.56
BANQUE NATION. PARIS	405 592		-63 494.21	342 097.47		342 097.47
BMW AG	88 819		-18 517.95	70 301.22		70 301.22
SAP SE	263 690		-58 360.87	205 328.66		205 328.66
UNILEVER PLC	579 053		-11 691.21	567 362.04		567 362.04
BASF SE	247 578		-64 162.49	183 415.93		183 415.93
STORA ENSO OYJ	93 808		-6 576.82	87 230.99		87 230.99
CARREFOUR SA	146 578		-5 571.62	141 006.64		141 006.64
Mercedes-Benz Group	245 483		-20 129.83	225 352.82		225 352.82
SANOFI	236 073	9 978.89		246 052.36		246 052.36
ALLIANZ SE-REG	304 298		-36 581.12	267 716.40		267 716.40
AXA	300 802		-24 463.27	276 338.28		276 338.28
DEUTSCHE BANK AG	14 233	2 810.23		17 043.58		17 043.58
ASSICURA GENERALI	109 673		-17 044.39	92 628.90		92 628.90
MUENCHENER RUECKVER	99 287		-5 123.30	94 164.00		94 164.00
KERING	83 001		-14 387.19	68 614.00		68 614.00
UNICREDITO IT (ITAL)	73 470		-24 219.65	49 250.15		49 250.15
GSK PLC	325 189	100 245.86		425 435.12		425 435.12
CAPGEMINI SE	102 405		-14 632.83	87 772.65		87 772.65
UPM-KYMMENE OYJ	66 725		-2 352.14	64 373.19		64 373.19
STMICROELECTRONIC NV	251 381		-56 230.71	195 150.00		195 150.00
E.ON SE	43 380		-4 020.26	39 359.32		39 359.32
DEUTSCHE TELEKOM AG	283 161	18 042.58		301 203.51		301 203.51
CRH PLC	319 407		-48 146.96	271 260.00		271 260.00
VIVENDI	136 217		-25 004.25	111 213.12		111 213.12
ENI SPA	259 617		-44 260.60	215 356.61		215 356.61
ENEL SPA - 2001	47 524		-11 067.76	36 456.48		36 456.48
LVMH MOET HEN SE	409 986	31 524.10		441 510.30		441 510.30
Telefonica	63 351	10 036.21		73 387.03		73 387.03
ENDESA SA	181 557		-10 827.27	170 730.00		170 730.00
BANCO SANTANDER SA	168 812		-37 610.85	131 201.28		131 201.28
RWE AG	108 595		-6 372.02	102 223.12		102 223.12
NESTLE SA	468 322		-30 618.01	437 704.10		437 704.10
A Transportar	7 476 715	216 284.45	-711 684.26	6 981 314.93	0.00	6 981 314.93

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 30 de junho de 2022

Montepio Ações Europa

(Valores em EURO)

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
IBERDROLA SA	235 028	6 850.38		241 878.03		241 878.03
AIR LIQUIDE	224 122		-14 261.21	209 860.56		209 860.56
CREDIT AGRICOLE SA	157 952		-21 355.42	136 596.50		136 596.50
NOVARTIS AG-REG	462 150		-103.70	462 046.39		462 046.39
ROCHE HLD AG-GENUSSC	647 558		-43 400.77	604 157.58		604 157.58
ASTRAZENECA PLC	108 897	30 664.85		139 561.87		139 561.87
BP PLC	46 003		-757.40	45 245.86		45 245.86
HSBC HOLDINGS PLC	259 441	44 406.42		303 847.84		303 847.84
BARCLAYS PLC	72 966	4 794.47		77 760.77		77 760.77
TELIA CO AB	16 600	517.73		17 117.97		17 117.97
RIO TINTO PLC	154 241		-7 639.53	146 601.31		146 601.31
DEUTSCHE POST AG	250 589		-31 467.29	219 121.94		219 121.94
BOUYGUES	32 480		-3 120.00	29 360.00		29 360.00
INTESA SANPAOLO	95 960		-23 120.83	72 839.38		72 839.38
ANGLO AMERICAN PLC	85 751		-21 617.92	64 133.51		64 133.51
TESCO PLC	108 886		-5 628.90	103 256.90		103 256.90
NOVO NORDISK AS B	39 094	32 333.06		71 427.04		71 427.04
EssilorLuxottica	126 835	5 347.60		132 182.50		132 182.50
SAMPO OYJ-A SHS	108 759		-4 169.85	104 588.88		104 588.88
Fresenius SE	35 711		-2 359.93	33 350.60		33 350.60
EURAZEO SE	50 479		-11 296.16	39 183.30		39 183.30
PUBLICIS GROUPE	94 499		-17 417.04	77 082.32		77 082.32
SCHNEIDER ELECTRIC	207 308		-22 603.81	184 704.40		184 704.40
DIAGEO PLC	56 344	838.76		57 182.42		57 182.42
INDITEX	67 835		-16 169.88	51 664.87		51 664.87
MICHELIN (CGDE)	88 773		-10 640.30	78 132.80		78 132.80
EIFFAGE	29 486		-372.20	29 113.32		29 113.32
DEUTSCHE BOERSE AG	169 583	24 171.30		193 754.40		193 754.40
VINCI SA	200 615		-2 318.74	198 296.64		198 296.64
IPSEN SA	26 021		-2 878.40	23 142.85		23 142.85
GLENCORE PLC	82 367		-1 738.89	80 628.35		80 628.35
ASML Holding NV	390 179		-59 688.06	330 491.25		330 491.25
ACS ACTIV CONS Y SER	90 036		-3 853.36	86 182.38		86 182.38
CAIXABANK SA	37 702	68.32		37 770.68		37 770.68
RECORDATI SPA	83 700		-6 615.53	77 084.07		77 084.07
POSTE ITALIANE SPA	67 613		-6 734.81	60 877.87		60 877.87
UBSG AG REG	102 949		-9 620.50	93 328.92		93 328.92
3i Group PLC	55 143		-11 032.96	44 110.09		44 110.09
AP MOLLER-MAERSK ASB	100 860		-25 196.85	75 662.71		75 662.71
ASSA ABLOY AB-B	72 715		-12 122.61	60 592.88		60 592.88
Bollere SE	36 377		-1 105.75	35 271.60		35 271.60
A Transportar	12 856 324	366 277.32	-1 112 092.87	12 110 508.46	0.00	12 110 508.46

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 30 de junho de 2022

Montepio Acções Europa (Valores em EURO)

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
BRENTAG SE	127 927		-19 438.79	108 488.70		108 488.70
COLOPLAST-B	34 244		-4 578.03	29 666.25		29 666.25
EXOR NV	26 255		-2 879.02	23 375.64		23 375.64
HENKEL AG & CO KGAA	133 920		-38 961.87	94 958.40		94 958.40
INVESTOR AB-B SHS	87 308		-13 625.65	73 682.59		73 682.59
KERRY GROUP PLC-A	151 994		-17 632.79	134 361.14		134 361.14
KONE OYJB	118 858		-31 630.41	87 227.28		87 227.28
PANDORA A/S	97 531		-31 689.45	65 841.82		65 841.82
RELX PLC	44 858	13 787.76		58 645.84		58 645.84
SANDVIK AB	73 175		-16 804.57	56 370.45		56 370.45
VOLVO AB-B SHS	84 128		-11 033.87	73 093.92		73 093.92
VONOVIA SE	61 506		-23 227.68	38 278.80		38 278.80
AMUNDI SA	140 060		-31 797.39	108 262.80		108 262.80
SIEMENS HEALTHINEERS	110 503		-10 807.66	99 695.44		99 695.44
TELEPERFORMANCE	105 865		-13 769.00	92 096.20		92 096.20
FERGUSON PLC	186 729		-32 989.47	153 740.01		153 740.01
KINNEVIK AB - B	139 069		-69 140.58	69 928.65		69 928.65
ATLAS COPCO AB-A SHS	34 464		-7 244.43	27 219.19		27 219.19
SARTORIUS STDM BITCH	22 443		-2 091.03	20 352.40		20 352.40
SMURFIT KPPA GRP PLC	105 450		-33 718.88	71 730.88		71 730.88
JUST EAT TAKEAWAY	66 558		-53 722.01	12 836.23		12 836.23
CELLNEX TELECOM SA	37 723		-1 767.22	35 956.13		35 956.13
INFRASTRUTTURE WIRLS	17 370	1 920.29		19 290.53		19 290.53
DAIMLER TRUCK HLD AG	128 266	3 311.81		131 577.48		131 577.48
SHELL PLC-NEW	446 783	4.42		446 787.64		446 787.64
CIE FINA. RICH-A REG	38 357		-5 698.39	32 658.63		32 658.63
CARL ZEISS MDTC AGBR	33 773		-5 753.10	28 019.40		28 019.40
ADYEN NV	50 080		-8 440.47	41 640.00		41 640.00
EUROAPI SASU	9 441		-7 875.20	1 565.62		1 565.62
Sub-Total:	15 570 965	385 301.60	-1 608 409.82	14 347 856.54	0.00	14 347 856.54
01.01.05 - Ups / ações de OIC que não OII (ETFs)						
XTraks MSCIEURLC ETF	1 553 914		-140 454.01	1 413 460.30		1 413 460.30
Sub-Total:	1 553 914	0.00	-140 454.01	1 413 460.30	0.00	1 413 460.30
01.03 - Instrumentos Financeiros Não Adm. Neg.PN						
01.03.04 - Ações						
Lets GOWEX SA	49 992		-49 991.68			
BESCL	692 674		-692 673.84			
Sub-Total:	742 666	0.00	-742 665.52	0.00	0.00	0.00
Total	17 867 545	385 301.60	-2 491 529.34	15 761 316.84	0.00	15 761 316.84

Nota 3 - Quadro 2

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 foi o seguinte:

CONTAS	(Valores em €)			
	SALDO 31-12-2021	AUMENTOS	REDUÇÕES	SALDO 30-06-2022
Caixa				
Depósitos à ordem	1.863.973,69			1.515.557,91
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito				
Outras contas de disponibilidades				
Total	1.863.973,69			1.515.557,91

Nota 4 – Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas

As demonstrações financeiras e o respetivo anexo que fazem parte integrante do presente Relatório sobre a atividade anual do Fundo apresentam diferenças nos arredondamentos em diversos valores. Esta situação prende-se com o facto de o sistema de informação - SGC - efetuar a truncagem dos cêntimos de euro. Assim, as demonstrações financeiras quando comparadas podem apresentar diferenças não significativas.

1. Valorização ativos

1.1. Momento de referência da valorização

O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos até ao momento da valorização da carteira.

O momento do dia relevante para efeitos da valorização dos ativos que integram o património do Fundo será as 17 horas de Lisboa.

O momento do dia relevante para a determinação da composição da carteira, será o mesmo do parágrafo anterior, tendo em conta todas as transações efetuadas até esse momento.

Na aferição dos pressupostos e elementos utilizados na valorização dos ativos não cotados será utilizado como período de referência o horário de funcionamento da Euronext Lisboa no dia da valorização.

1.2. Regras de valorimetria e cálculo do valor da UP

1.2.1. Ações

O critério adotado para a valorização de ações (incluindo direitos suscetíveis de negociação) admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de fecho do respetivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adotado para a valorização de ações não cotadas (incluindo direitos suscetíveis de negociação) será, por ordem de prioridade:

- utilização do preço de fecho de mercado de ações idênticas (mesmo emitente e com os mesmos direitos e características), ajustado nos casos em que os direitos que conferem sejam diferentes (dividendo diferente no ano corrente, por exemplo) por dedução da diferença do dividendo, ou, caso não existam ações idênticas;
- utilização de modelos de avaliação universalmente aceites e utilizados, baseados na análise fundamental e assentes na metodologia dos fluxos de caixa descontados (utilização do *consensus* de estimativas do *cash flow* para os próximos dois anos e de uma estimativa para o valor residual, descontado a uma taxa que inclua o prémio de risco da empresa), ou com base em múltiplos de mercado (múltiplo de resultados, múltiplo de *cash flow*, *dividend yield*, *price to book value*, etc.) de empresas comparáveis.

1.2.2. Obrigações

O critério adotado para a valorização de obrigações admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado, exceto na situação descrita no parágrafo seguinte, é a utilização do preço de fecho do respetivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

Na falta de condições de transparência, fiabilidade e liquidez que assegurem uma valorização adequada dos ativos cotados, o critério de valorização adotado será idêntico ao das obrigações não cotadas, conforme descrito abaixo.

Critério adotado para a valorização de obrigações não cotadas:

- utilização de ofertas de compra difundidas para o mercado através de meios de difusão de informação financeira, preferencialmente através da Bloomberg. Prioritariamente são utilizadas as ofertas das Instituições Financeiras que funcionam como *market makers* para este tipo de ativos, podendo recorrer-se também à utilização do Bloomberg *Generic*.
- em caso de inexistência ou dificuldade de obtenção daquelas, recorrer-se-á a modelos de avaliação, ponderando nomeadamente os seguintes fatores:
 - *spreads* de emissões comparáveis nomeadamente no que respeita à qualidade creditícia do emitente, ao sector económico, à maturidade e à estrutura da emissão;
 - *spreads* históricos, com ajustamentos justificados por alterações na qualidade creditícia do emitente ou alargamento geral dos *spreads* de crédito;
 - Liquidez da emissão, tendo em conta nomeadamente a moeda denominadora da emissão, o montante emitido, o grau de reconhecimento do emitente e a estrutura da emissão;

- Curva de taxas de juro para atualização dos *cash flows*. No caso de obrigações de taxa variável é utilizada a *discount margin* (a margem sobre o indexante base da emissão que iguala o valor presente dos *cash flows* futuros ao investimento – preço mais juros decorridos).

1.2.3. Instrumentos financeiros derivados

O critério adotado para a valorização de instrumentos financeiros derivados admitidos à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de referência, sempre que este seja divulgado pela entidade gestora do mercado ou, caso não o seja, o preço de fecho ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adotado para a valorização de instrumentos financeiros derivados não cotados será:

- para os *swaps* cambiais, será utilizado como método de avaliação o modelo dos *cash flows* descontados, ponderando o diferencial da estrutura das curvas de taxas de juro das duas moedas ajustadas, por interpolação linear, às características da operação contratada.

A avaliação será feita de acordo com a informação obtida na Bloomberg (fonte das curvas de taxas de juro é Bloomberg *standard -multiple sources*)

2. Comissões e encargos a suportar pelo Fundo

2.1. Comissão de gestão

Pelos serviços prestados pela sociedade gestora, ao Fundo será imputado diariamente uma comissão de gestão de 1,45% anual, calculada sobre o valor global do Fundo, a qual lhe será cobrada mensalmente

2.2. Comissão de depósito

Pelo exercício das suas funções de depositário, a entidade depositária terá direito a uma comissão de depósito de 0,05% anual, calculada sobre o valor global do Fundo, sendo-lhe imputado diariamente e cobrado mensalmente.

2.3. Outros encargos

As despesas relativas à compra e venda de valores por conta do Fundo constituem encargos deste (designadamente comissões de corretagem, taxas de bolsa e outros encargos legais e fiscais).

É devida à CMVM uma taxa de supervisão imputada diariamente ao Fundo e cobrada mensalmente.

As despesas com auditorias externas e revisores oficiais de contas, exigidas pela lei em vigor, constituem também encargos do Fundo.

3. Política de rendimentos

O Fundo é um Fundo de capitalização, isto é, não distribui rendimentos, sendo os mesmos incorporados no valor da unidade de participação.

Nota 11 - EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 30 de junho de 2022, o Fundo detinha seguintes posições em moeda estrangeira:

Moeda	Posição à vista	Futuros	Posição a prazo		Opções	Total a prazo	Posição Global
			Forwards	Swaps			
CHF Franco Suiço	1.623.376,03						1.623.376,03
DKK Coroa Dinamarquesa	1.804.733,69						1.804.733,69
GBP Libra Inglesa	1.462.748,95						1.462.748,95
SEK Coroa Sueca	4.056.000,65						4.056.000,65
Contravalor em Euros	3.954.937,39						3.954.937,39

Nota 13 - COBERTURA DO RISCO DE COTAÇÕES

A cobertura do risco de cotações em 30 de junho de 2022 é a seguinte:

Ações e valores similares	Montante €	Extra-Patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações e outros	14.347.856,54			14.347.856,54

Nota 15 – DIVERSOS CUSTOS IMPUTADOS AO FUNDO NO 1º SEMESTRE 2022

Os diversos custos imputados ao Fundo, em 30 de junho de 2022, são os seguintes:

Custos imputados ao Fundo em 2022	Categoria A		Categoria I	
	Valor (em Euros)	Percentagem de VLG (1)	Valor (em Euros)	Percentagem de VLG (1)
Comissão de Gestão	39.701,02	0,23%	3.886,58	0,07%
Componente Fixa	39.701,02	0,23%	3.886,58	0,07%
Componente Variável	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Comissão de Comercialização	88.926,96	0,52%	0,00	0,00%
Comissão de Depósito	4.536,59	0,03%	444,12	0,01%
Taxa de supervisão	1.397,75	0,01%	136,83	0,00%
Custos de auditoria	3.726,27	0,02%	364,79	0,01%
Imposto do selo aplicável ao Fundo	9.283,55	0,11%	908,82	0,02%
Outros Custos	150,12	0,00%	14,70	0,00%
Total	147.722,26	0,92%	5.755,84	0,10%
Taxa Encargos Correntes(TEC)		0,86%		0,10%

(1) Média relativa ao período de referência.

Nota 16 - COVID-19 - Impactos no OIC

O Conselho de Administração da Entidade Gestora vai continuar a monitorizar os principais riscos associados a esta Pandemia, tendo ativado o plano de contingência e tomado medidas de minimização dos riscos que poderão advir do desenvolvimento da Pandemia. Neste contexto, é convicção do Conselho de Administração da Entidade Gestora que estas circunstâncias excepcionais não colocam em causa a continuidade das operações do Fundo.

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Montepio Ações Europa - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** (adiante também designado por Fundo), gerido pela Montepio Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 30 de junho de 2022 (que evidencia um total de 17 295 062 euros e um total de capital do fundo de 17 266 657 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 3 729 780 euros), a demonstração de resultados e a demonstração de fluxos de caixa relativas ao período de seis meses findo naquela data, e as divulgações às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do **Montepio Ações Europa - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** em 30 de junho de 2022 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período de seis meses findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do Fundo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Fundo de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário;
- (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares;

- (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou a erro;
- (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- (v) avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização da Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações

financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;

- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo

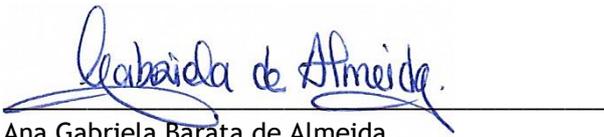
Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (i) o adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) a adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral e aos ativos imobiliários;
- (iii) o controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (iv) o cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do art.º 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;

- (v) o controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (vi) o controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação;
- (vii) o cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 22 de agosto de 2022



Ana Gabriela Barata de Almeida,
(ROC nº 1366, inscrita na CMVM sob o nº 20160976)
em representação de BDO & Associados - SROC